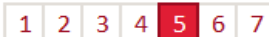


Part R : FR0010342055

Profil de risque :



Lettre mensuelle de Mars 2020

Morningstar : ★★

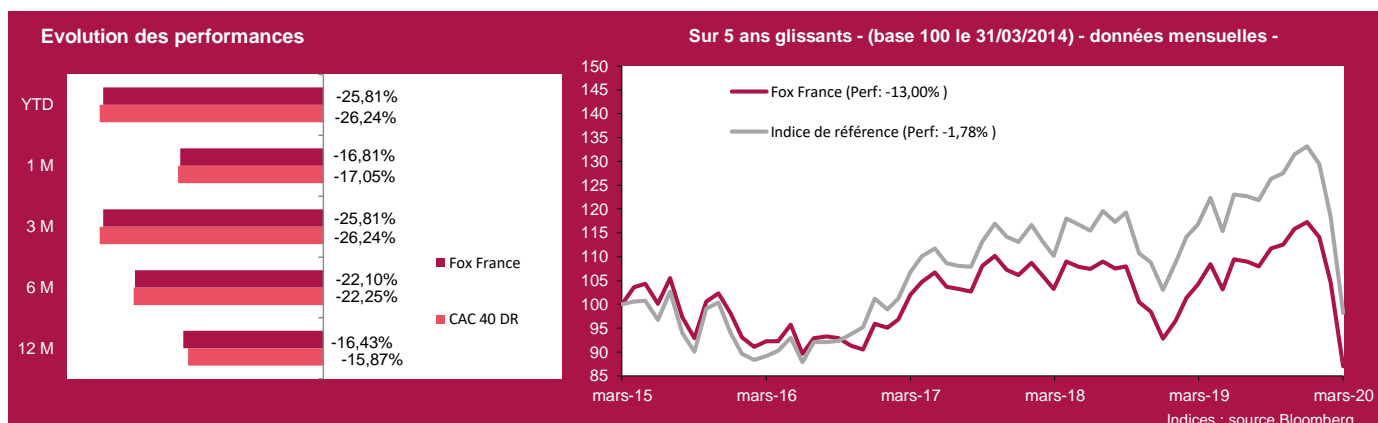
Quantalys : ★★★

Le plongeon des marchés financiers qui avait commencé le 19 février dernier s'est poursuivi en mars avec une intensité rarement égalée puisqu'en seulement 10 séances l'indice CAC 40 s'effondrait de plus de 31%. La prise de conscience progressive par les Etats que la propagation du virus Covid 19 était difficilement maîtrisable, les amenait à prendre des mesures de confinement pour plusieurs semaines. Les exemples chinois et coréen montrent qu'un confinement de rigueur permet d'endiguer le développement de nouveaux cas, mais en contrepartie les économies sont mises à l'arrêt total et déboucheront sur une récession. Cette crise sans précédent touche aussi le crédit, et les annonces d'une explosion des dépenses publiques pour soutenir l'économie surviennent à un moment où les balances sont déjà très déséquilibrées. S'il est difficile de prévoir quand le Covid 19 disparaîtra, il est tout aussi difficile de prévoir si le redémarrage économique suivra une courbe en « V » (rapide) ou en « U » (lente), voire en « L » (très lent) tant on peut penser qu'à la sortie d'un tel drame, nos modes de vie, de consommation vont être modifiés.

FOX France n'échappait pas à l'effondrement des marchés et reculait de 16,81%, dans le même temps son indice de comparaison, l'indice CAC40 dividendes réinvestis, baissait de 17,05%. Le recul de la valeur liquidative de FOX France s'établissait à -25,81% à la fin d'un premier trimestre désastreux.

Dans un contexte où les flux vendeurs s'intensifiaient tout au long du mois, le jeu de massacre boursier s'effectuait dans discernement, néanmoins le profil plus défensif de certaines valeurs permettait de mieux résister à la tourmente, c'était le cas pour Hermès, L'Oréal, Sanofi, Dassault Systèmes ou encore Air Liquide.

En queue de peloton on retrouvait les valeurs financières BNP et Société Générale, les sociétés du secteur aéronautique (Safran et Airbus) et Unibail fortement impacté par la fermeture des centres commerciaux.



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FOX France	-0,91%	13,08%	-2,30%	10,71%	26,41%	-25,81%
CAC 40 DR	1,73%	10,92%	7,67%	11,69%	29,24%	-26,24%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Warning :

FOX France est un fonds "actions". En conséquence, il est soumis aux évolutions et aux aléas des marchés actions. Le capital investi peut ne pas être restitué. La souscription de ce produit s'adresse donc à des personnes acceptant de prendre des risques.

Objectifs de gestion du fonds :

FOX France a pour objectif d'obtenir, au moyen d'une gestion dynamique à long terme, une performance supérieure à l'indice CAC 40 dividendes réinvestis.

Durée d'investissement recommandée :

Minimum 5 ans.

Indicateur de référence a posteriori :

Indice CAC 40 dividendes réinvestis.

Gérant: FOX - Gestion d'actifs

Valeur liquidative : Au 31/03/2020

Part R : 88,36 €

Actif net : 41,839 M€

99,24% du fonds est cessible en moins d'une séance.

(ventes à hauteur de 50% des volumes traités)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds*	24,744	17,090	17,622
Volatilité de l'indice**	26,684	18,568	19,667
Bêta	0,925	0,914	0,878
Alpha*	-1,73	-2,64	-2,43
Ratio de Sharpe	-0,641	-0,275	-0,130
Ratio d'information	-0,349	-1,008	-0,565
Tracking Error*	1,604	2,383	4,219

* en% ** CAC40 dividendes réinvestis %

Calculs arrêtés au 31/03/2020

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Ventes

Michelin
Peugeot
Adp
Elior
Rubis

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE DU FONDS¹

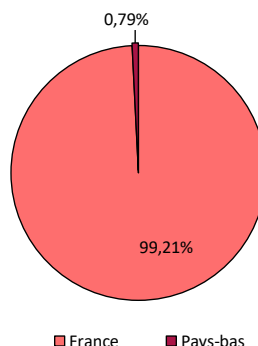
Hausses

Hermès 0,04%
L'Oréal -0,87%
Sanofi -4,52%
Dassault Systemes -4,93%
Air Liquide -5,09%

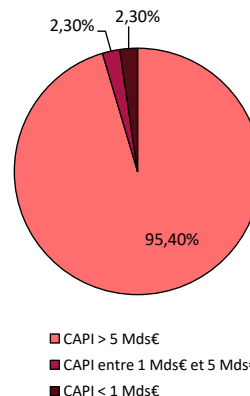
Baisses

Unibail Rodamco -48,83%
Airbus -45,11%
Abeo -42,72%
Société Générale -40,02%
Engie -37,38%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION CAPITALISATION



¹Sans tenir compte de la pondération dans le fonds, dividendes inclus Données Bloomberg

Composition du portefeuille au 31 mars 2020

1. Biens de Consommation	23,09%	4. Sociétés financières	7,47%	9. Technologie	3,87%
LVMH	9,31%	BNP Paribas	2,80%	Dassault Systemes	1,76%
L'Oréal	5,57%	Axa	2,61%	Cap Gemini	1,21%
Danone	3,50%	Société Générale	0,91%	Ige + Xao	0,62%
Pernod Ricard	2,59%	Unibail Rodamco	0,72%	Devoteam	0,28%
Hermès	1,98%	Eurazeo	0,43%		
Abeo	0,14%			10. Télécommunications	2,08%
		5. Pétrole et Gaz	7,35%	Orange	2,08%
2. Industries	18,64%	Total	6,41%		
Schneider Electric	4,35%	GTT	0,94%	11. Liquidités	9,30%
Vinci	3,86%				
Airbus	3,47%	6. Services aux consommateurs	5,67%		
Safran	2,24%	Kering	3,57%		
STMicroelectronics	1,25%	Vivendi	1,67%		
Saint Gobain	1,08%	Ipsos	0,43%		
Legrand	1,03%				
Oeneo	0,62%	7. Matériaux de base	5,51%		
Dassault Aviation	0,46%	Air Liquide	5,51%		
Alstom	0,28%				
3. Santé	12,83%	8. Services aux Collectivités	4,19%		
Sanofi	9,05%	Engie	2,06%		
Essilor	3,00%	Veolia	1,42%		
Orpea	0,78%	Rubis	0,71%		

Caractéristiques:

Actions françaises
Eligible au PEA
VL Quotidienne

Heure limite de souscription / rachat : 11h00
Souscriptions/Rachats auprès de : CM-CIC Market Solutions
Droits d'entrée / Droits de sortie : 4% max / 1% max

Commission de surperformance : si, sur l'exercice, la performance du FCP est supérieure au CAC 40 dividendes réinvestis, la part variable des frais de gestion représentera 20% TTC de la performance du FCP au-delà du CAC 40 dividendes réinvestis.

Part R: Date de création : 13/07/2006 → Frais de fonctionnement et de gestion : 2,392% TTC max

Le DICI et prospectus sont disponibles auprès de la société de gestion et sur le site www.fox-am.com. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.

FOX - GESTION D'ACTIFS

Siège social : 40 rue de l'Est • 92100 Boulogne-Billancourt
Tél. +33 (0)1 42 86 53 00

www.fox-am.com

SAS au capital de 600 000 euros - 489 628 651 RCS Nanterre - Agrément AMF n° GP 06-000007 (www.amf-france.org) - Immatriculation ORIAS n° 11 060 772 (www.orias.fr)